



CATÓLICA
LISBON
BUSINESS & ECONOMICS

Equity Valuation

Ibersol SGPS, SA

Patrícia Coelho Escudeiro, 152114117

Advisor: Professor José Carlos Tudela Martins

Dissertation submitted in partial fulfilment of requirements for the degree of International MSc in Management, at the Universidade Católica Portuguesa, August 2016.

Abstract

The aim of this Dissertation is to present a valuation on the company Ibersol, SGPS, SA, achieving a target price. In order to achieve this goal, two valuation approaches were contemplated. The valuation methods considered being the most appropriate were the Discounted Cash Flow (DCF) valuation and the multiples valuation, although the latter has only been used as a validation tool and not for determining the results. The target price achieved for Ibersol through the DCF methodology was 14.01 euros per share, which leads to a buy recommendation since it traded at a price of 9 euros as of January 8th, 2016. Lastly, the results obtained in the present dissertation were compared to the ones reported in the research note published by the Portuguese Investment Bank, BPI, on January 15th, 2016.

Abstrato

A objetivo desta dissertação é apresentar uma avaliação da empresa Ibersol SGPS, SA, de forma a obter o seu preço justo. Para alcançar este objetivo, dois modelos de avaliação foram utilizados. Os métodos de avaliação considerados como mais apropriados foram o Valor Presente Ajustado e a Avaliação por múltiplos, apesar do último método ter sido executado como ferramenta de validação e não para determinar os resultados. O preço por ação obtido através do método Valor Presente Ajustado para a Ibersol foi de 14.01 euros, aplicando-se assim uma recomendação de compra, uma vez que a 8 de Janeiro de 2016, a ação estava cotada a 9 euros. Por último, os resultados obtidos na presente dissertação foram comparados aos resultados apresentados no relatório publicado pelo Banco Português de Investimento, BPI, a 15 de Janeiro de 2016.